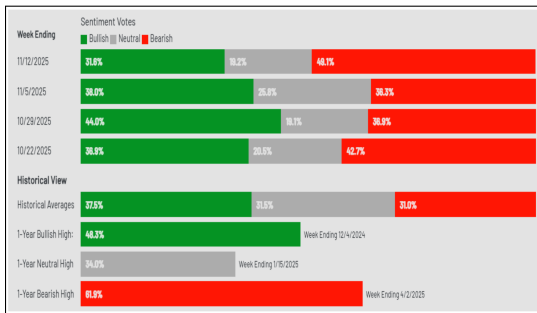


Regards croisés sur les marchés Nasdaq, S&P 500, Eurodollar, Pétrole, Cuivre

Semaine 8 au 14 novembre 2025

Les fondamentaux restent solides, mais la sérénité fait place à quelques inquiétudes



Les investisseurs particuliers, bien qu'informés de la fin imminente du plus long shutdown de l'histoire des États-Unis, voient leur sentiment sur l'évolution du marché à six mois se dégrader. Cette nervosité accompagne une phase de consolidation des marchés, alimentée par plusieurs incertitudes.

En l'absence de statistiques directement liées au shutdown, et avec un manque de visibilité — notamment dû au retard du rapport sur l'emploi américain du mois de septembre,

qui ne sera publié que le 20 novembre — plusieurs membres de la Fed adoptent une posture prudente. Redoutant une inflation trop tenace malgré un marché de l'emploi qui montre des signes de fragilité, la perspective d'une baisse des taux lors de la réunion du 9 décembre passe d'une conviction à une probabilité plus équilibrée. Et bien que la fin de la réduction du bilan de la Fed et le début d'une phase de reprise des achats d'obligations soient en vue, cette transition pèse sur les marchés américains.

Cela se reflète notamment dans le secteur technologique : en attendant les résultats de NVIDIA le 19 novembre, les marchés s'interrogent sur des valorisations et des investissements qui peuvent paraître démesurés. Les attentes sont enthousiasmantes, mais le déploiement massif de l'intelligence artificielle dans tous les domaines soulève aussi des inquiétudes, notamment sur son impact potentiel sur l'emploi.

Du côté des résultats, la saison touche à sa fin, confirmant toutefois la solidité des fondamentaux. À ce jour, plus de 90 % des entreprises du S&P 500 ont publié leurs résultats du troisième trimestre, avec 82 % dépassant les attentes de bénéfices et 62 % celles de chiffre d'affaires — des niveaux toujours supérieurs aux moyennes historiques. La croissance bénéficiaire est désormais estimée à +6,5 % en glissement annuel, en léger retrait par rapport à la semaine passée, mais toujours soutenue par les secteurs technologique, santé et consommation discrétionnaire.

Le ratio cours/bénéfice prospectif du S&P 500 reste stable à 18,5x, traduisant une valorisation jugée raisonnable dans un contexte de taux élevés mais désormais mieux anticipés. Les perspectives pour le quatrième trimestre demeurent bien orientées, avec une croissance des bénéfices attendue autour de +7,4 %, bien que les révisions de guidance se fassent plus prudentes, notamment dans les secteurs cycliques et industriels.

En zone euro, la BCE poursuit sa stratégie de statu quo, freinée par une inflation toujours hétérogène entre pays membres et par une activité économique qui, bien que modeste, affiche une certaine résilience. Les dernières enquêtes PMI suggèrent une stabilisation progressive, mais sans signal clair de reprise vigoureuse à ce stade.

Ce contexte fondamental, bien que solide, se reflète dans une configuration technique qui appelle à la vigilance.

Ainsi, nos trois indicateurs clés — taux 10 ans US, haut rendement corporate (HYG) et volatilité (VIX) — restent cohérents avec la phase de consolidation actuelle. Le 10 ans dépasse les 4,10 %, avec un seuil critique à 4,20 % ; le HYG reste au-dessus de 80 USD malgré un double sommet annonciateur ; et le VIX, lorsqu'il se situe au-delà de 20,6, entre en zone de fragilité.

Regards croisés sur les marchés Nasdaq, S&P 500, Eurodollar, Pétrole, Cuivre

Semaine 8 au 14 novembre 2025

Taux 10 ans US



Les doutes sur l'inflation US et la baisse des taux poussent le 10 ans au-delà de 4,10 %. Le seuil des 4,20 % est à surveiller de près.

Haut rendement corporate - HYG



Pas de souci au-dessus de 80 USD, mais un double sommet formé avant les indices aura bien annoncé l'essoufflement actuel.

Volatilité – VIX index



Le marché entre en difficulté lorsque le VIX passe au-dessus de 20,6. Le biais ascendant mérite vigilance.

Nasdaq

L'indice parvient jusqu'ici à clôturer de justesse au-dessus d'un support critique à **22 800**, qu'il a déjà enfoncé à deux reprises. Actuellement au contact de la moyenne mobile à 50 jours, ce seuil reste fragile, avec un risque de test vers **22 200** points, où la consolidation devra s'achever pour éviter une configuration plus problématique.

Le seuil des **24 019** points, évoqué il y a quinze jours comme sommet du canal ascendant de moyen terme, se confirme comme une résistance majeure, renforcée par l'incapacité à reconquérir 23 550 points tout au long de la semaine.

S&P 500

L'indice a enfoncé à deux reprises le support des **6 760** points, mais clôture pour l'instant au-dessus de sa moyenne mobile ascendante à 50 jours, qui pourrait servir d'appui.

La configuration en double sommet de court terme, légèrement déclinante, suggère un affaiblissement temporaire, avec un risque de test vers **6 540** points ou légèrement au-dessus. Une cassure de ce seuil constituerait en revanche un signal négatif.

Eurodollar

L'euro se raffermirait avec la reconquête du seuil des **1,16** dollar pour 1 euro, qui pourrait se convertir en support au sein d'un large bandeau compris entre **1,15** et **1,1830** dollar.

Pétrole brut WTI

La tendance reste baissière sous la résistance des **62,50** dollars, ce qui contribue à limiter les prix de l'énergie et à stabiliser l'inflation. Toutefois, il semble difficile d'envisager une chute durable en dessous de **56** dollars le baril, sauf en cas d'environnement franchement récessif.

Le cuivre

La demande devrait rester soutenue avec les investissements massifs prévus dans les data centers. Un support semble s'établir autour de 5 dollars, tandis que la résistance à 5,28 dollars sera à surveiller pour éviter une reprise haussière vers 5,50 dollars la livre, voire davantage.

En attendant les résultats et perspectives de NVIDIA, qui pourraient faire basculer les marchés le 19 novembre, et comme suggéré la semaine passée, les indices n'ont pas suffisamment rebondi pour enrayer une configuration globale suggérant qu'un plus haut de moyen terme a été atteint.